

负利率恰似鱼钩

文 | 考什克·巴苏



考什克·巴苏

世界银行高级副
行长兼首席经济
学家

全球经济已进入困难阶段。导致当前困境的是一系列组合因素。最近的挑战源自处于低位的大宗商品价格，这不仅让大宗商品出口国陷入困境，也使得人人蒙受调整代价，特别是之前投资于大宗商品尤其是石油的公司和机构。

尽管我们对此类自然进程及其带来的问题没有太多应对办法，但我们可以努力解决全球性政策问题。当前政策方面的一大教训是，当今世界全球化程度太高，以至于各不相同且“向内看”的政策无法奏效。在近期关于美联储不得不放缓加息步伐的声明中，我们看到了经济政策不协调所导致的紧张状况。导致这一状况的并非是美国经济形势，而是全球经济形势。似乎有理由认为，随着6大中央银行（欧盟、瑞典、瑞士、丹麦、匈牙利、日本）推行负利率政策，美联储不能单独反向行事。这充分说明了改善政策协调的必要性。

对于负利率，必须承认的是，我们并未充分认识到其产生的影响。负利率政策有可能奏效，但前提是一两个国家在短期内实行这一政策；如果所有国家都推行，没有哪一个国家可以获得汇率优势，相反所有国家都会受到不当储蓄行为的影响。在一般理解上，利率上调，居民就会增加储蓄。反之，利率下调，人们会把钱从银行或账户中取出并用于消费。但被忽视的前提是，只有当利率处于合理区间时，上述规律才会成立。如利率足够低，情况就会不同——人们为养老或失业之时而增加储蓄的压力就会增大。由此看来，储蓄供应曲线并非总是一条向上的弧线，更像是一枚准备好在低增长陷阱中钓经济这条鱼的鱼钩。

随着利率处于当前这样的低水平，这一陷阱很可能会逐步形成，从而导致人们为了增加储蓄而削减消费，这正是导致日本、欧洲和其他许多地区或国家持续低增长长期的原因。我们必须重新思考是否应普遍推行负利率政策，同时也需要改善政策协调。

当前，我们面临的另一个挑战源自本颇受欢迎的新型技术的崛起，包括劳动力节约型技术和劳动力连接型技术。此类技术让新兴经济体的工人，可以为遥远国度的企业和机构工作，同时也导致工资水平下降和新增就业乏力，这一点在发达经济体尤为如此。

在新兴经济体中，能够保持稳定的商业环境、合理管理其政策的经济体将会增长。金砖国家各异的表现印证了这一点：印度经济增长率超过了7%，中国略低于7%，南非增速很慢，俄罗斯和巴西正经历着GDP日益下滑之痛。如此程度的罕见分化表明，新兴经济体和发达经济体迫切需要创新型政策来新增就业岗位，增加工人收入。而要出台此类政策，就需要积累数据、深入研究和果断决策，更需要创新型思维。□